

要約

株式：【米国や欧州で政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退したものの、先行きに対する明るい見方が広がったことを受けて上昇】

序盤から米国を中心に景気の先行きに対する楽観的な見方が広がったことを受けて上昇しました。中盤以降は、人工知能（AI）の利用拡大やそれに伴う生産性向上への期待が高まって恩恵を受ける企業を中心に上昇したほか、政府による支援策への期待が高まった中国が上昇しました。

債券：【米国やユーロ圏は政策金利の早期引き下げ観測が後退して下落し、日本は金融緩和の長期化観測が強まって上昇】

米国やユーロ圏は人件費の上昇などを背景に物価の上昇が続くことへの警戒が強まり、政策金利の早期引き下げ観測が後退したことを受けて下落しました。日本は賃金や個人消費の伸びが低迷していることを背景に、金融緩和環境が長期間維持されるとの見方が強まって上昇しました。

為替：【政策金利の早期引き下げ観測が後退したことを受けてドルとユーロが上昇。円は下落し、対ドル対ユーロで円安】

物価の上昇が続くことへの警戒が強まり政策金利の早期引き下げ観測が後退したことを受けてドルとユーロが上昇しました。円は賃金や個人消費の伸びが低迷していることを背景に、金融緩和環境が長期間維持されてドルやユーロとの金利差が大きな状況が続くとの見方が強まって下落しました。

株式市場の動き

世界の株式

世界の株式市場は、上昇しました。

序盤、米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を上回ったことなどを背景に米国で景気の先行きに対する楽観的な見方が広がり、米国を中心に上昇しました。その後も、米国で景気の先行きに対する楽観的な見方が一段と強まって米国を中心に上昇基調となり、当局による市場支援策への期待が高まった中国も上昇しました。

中盤には、米国で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて、米国で政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して下落しました。その後は、米国で物価上昇への警戒が和らいだことや欧州で物価が落ち着きつつあるとの見方が広がったことを背景に上昇しました。

終盤にかけては、人工知能（AI）開発に利用する装置で圧倒的なシェアを持つ米エヌビディアが予想を上回る売上高見通しを示したことをきっかけに、半導体関連企業の業績拡大期待が高まったほか、AI の利用拡大による生産性向上への期待が高まって上昇しました。

終盤は、米国の重要な物価指標の一つである、個人消費（PCE）価格指数の公表を月末に控えてやや軟調に推移し、月末は PCE 価格指数の前年比の伸びが予想通り前回から縮小したことを受けて上昇しました。

2 月度の商品価格の概況

	終値	騰落率
NY 原油先物（WTI/直近限月）/1 バレル	78.26	+3.18%
NY 金先物（中心限月）/1 トロイオンス	2054.7	-0.61%

米国やユーロ圏では、消費者物価指数の上昇幅が予想ほどには縮小していないことが確認されるなかで、パウエル FRB 議長やラガルド ECB 総裁が早期の利下げに否定的な見解を示したことを受けて、早期利下げ観測が後退しました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

米国株式

米国の株式市場は、上昇しました。

序盤、ISM 製造業景況感指数が予想以上に上昇したことや雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を上回って景気の先行きに対する楽観的な見方が広がるなかで、アマゾンやメタが市場の予想を上回る業績見通しを発表したことを受けて上昇しました。その後も、ISM 非製造業景況感指数が予想以上に上昇して、景気の先行きに対する楽観的な見方が一段と強まって上昇しました。

中盤には、消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったほか、エネルギーと食品を除いたコア指数の上昇幅が変わらなくなったことを受けて、政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して下落しました。その後は小売売上高が前月比で予想以上に弱い結果となったことを受けて物価上昇への警戒が和らいで上昇しました。

終盤にかけては、人工知能（AI）開発に利用する装置で圧倒的なシェアを持つエヌビディアが予想を上回る売上高見通しを示したことをきっかけに、半導体関連企業の業績拡大期待が高まったほか、AI の利用拡大による生産性向上への期待が高まって上昇しました。

終盤は、コンファレンスボードの消費者信頼感指数が予想外に低下したものの、先行きに対する楽観的な見方が維持されて堅調に推移しました。月末は個人消費（PCE）価格指数の前年比の伸びが予想通り前回から縮小したことを受けて上昇しました。

2 月度の主要指数の概況

	終値	月間騰落率
ダウ・ジョーンズ工業株価平均（米ドル）	38996.39	+2.22%
S&P500（米ドル）	5096.27	+5.17%
ナスダック総合指数（米ドル）	16091.92	+6.12%

1 月の生産者物価指数は前月比で+0.3%と 5 か月ぶりの高い伸びとなりました。財の価格が-0.2%と 4 か月連続で下落した一方で、サービスの価格が+0.6%と昨年 7 月以来の伸びを記録し全体を押し上げました。

欧州株式

欧州の株式市場は、英国を除いて上昇しました。

序盤、ユーロ圏で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことや米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を上回ったことを受けて、政策金利の早期引き下げ観測が後退したことを背景に下落基調となりました。その後も、ドイツで商業用不動産を巡る懸念が高まったことなどを背景に力強さを欠く展開となりました。

中盤には、米国で CPI の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて、米国だけでなく欧州でも政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して下落しました。その後は、英国で CPI の前年比の上昇幅が予想を下回ったことを受けて、欧州で物価が落ち着きつつあるとの見方が広がって上昇しました。

終盤にかけては、米エヌビディアが予想を上回る売上高見通しを示したことをきっかけに、業績拡大期待が高まった半導体関連企業が上昇したほか、ユーロ圏の購買担当者景気指数（PMI）でサービス業が予想以上に上昇し、景気の先行きに対する悲観的な見方が後退したことを受けて全体でも堅調に推移しました。

終盤は、中国経済の先行きに対する悲観的な見方が後退したことを背景にドイツが上昇し、全体でも底堅く推移しました。

2 月度の主要指数の概況

	終値	月間騰落率
独 DAX 指数（ユーロ）	17678.19	+4.58%
仏 CAC 指数（ユーロ）	7927.43	+3.54%
英 FT100 指数（英ポンド）	7630.02	-0.01%
スイス SMI 指数（スイスフラン）	11438.86	+0.93%
MSCI Europe 指数（ユーロ）	166.00	+1.79%

2 月のユーロ圏 PMI は、総合指数が前月から市場の予想を上回り上昇しました。製造業は独が大きく落ち込んだことで市場の予想に反して前月から低下しましたが、サービス業は 7 か月ぶりに拡大と縮小の境目となる 50 に回復しました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

2 月度の市場動向について

日本株式

国内の株式市場は、上昇しました。

序盤、米国を中心に政策金利の早期引き下げ観測が後退してリスクを選好する動きが後退したものの、米国で景気の先行きに対する楽観的な見方が広がったほか、為替市場で円安基調となったことを背景に堅調に推移しました。

中盤にかけては、日本銀行の内田副総裁がマイナス金利を解除しても緩和的な金融環境を維持するとの見通しを示したことを受けて安心感が広がり、為替市場で円安が進行するなかで上昇しました。

中盤には、米国で消費者物価指数（CPI）の前年比の伸びが予想程には縮小しなかったことを受けてリスクを選好する動きが後退して下落したものの、同時に為替市場で一段と円安が進行したことから底堅く推移しました。その後は、10-12 月期の国内総生産（GDP）が個人消費や設備投資の不振により、予想外に 2 期連続のマイナス成長となったものの、先行きに対する楽観的な見方が維持されて堅調に推移しました。

終盤にかけては、米エヌビディアが予想を上回る売上高見通しを示したことをきっかけに、業績拡大期待が高まった半導体関連企業が大きく上昇して、全体でも上昇しました。

終盤は、日本銀行の高田審議委員が講演で「2%の物価目標実現がようやく見通せる状況になってきた」と述べたことをきっかけに金融緩和の縮小が意識されて為替市場で円高となったものの、底堅く推移しました。

2 月度の主要指数の概況

	終値	月間騰落率
日経平均株価指数（円）	39166.19	+7.94%
TOPIX[東証株価指数]	2675.73	+4.89%
MSCI Japan 指数（円）	1656.23	+5.43%

10-12 月期 GDP は 2 四半期連続のマイナス成長になりました。内需が低迷しており、物価高の影響により個人消費が 3 四半期連続でマイナスになったほか、企業の設備投資も 3 四半期連続でマイナスとなりました。

太平洋株式（日本を除く）

太平洋地域（日本を除く）の株式市場は、香港を中心に上昇しました。

序盤、米国を中心に政策金利の早期引き下げ観測が後退するなかで、中国で民間発表のサービス業の購買担当者景気指数（PMI）が予想外に低下して景気の先行きに対する懸念が高まったことを受けて下落しました。

中盤にかけては、オーストラリア準備銀行（RBA）が政策決定会合で政策金利を予想通り据え置いたものの、声明で追加利上げの可能性に言及したことを受けてオーストラリアが軟調に推移した一方で、中国当局が株式市場への支援策の強化を検討しているとの報道を受けて香港が上昇しました。

中盤には、米国で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて、政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して下落しました。その後は、中国で国有銀行 5 行が多数の住宅プロジェクト向け開発融資申請を受理したとの報道を受けて、中国の不動産市場を巡る懸念が後退して香港が上昇しました。

終盤にかけては、中国人民銀行（中央銀行）が、住宅ローン金利の目安となる 5 年を超える期間の最優遇貸出金利を 4.20% から 3.95% に引き下げたことを受けて、中国政府による不動産市場の支援策への期待が高まって香港が上昇しました。

終盤は、米国の重要な物価指標の一つである、個人消費（PCE）価格指数の公表を月末に控えて軟調に推移しました。

2 月度の主要指数の概況

	終値	月間騰落率
MSCI Pacific ex-Japan 指数（米ドル）	1291.16	+0.11%
S&P/ASX200 指数（豪ドル）	7698.699	+0.23%
香港ハンセン指数（香港ドル）	16511.44	+6.63%
シンガポール ST 指数（シンガポールドル）	3141.85	-0.35%

オーストラリア準備銀行は 2 会合連続で政策金利を据え置き、四半期毎の報告でインフレ率と経済成長率の予測を引き下げたものの、声明ではインフレ率は依然として高く、追加利上げの可能性は排除できないとの考えが示されました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

新興国株式

新興国の株式市場は、南アフリカを除いて上昇しました。

序盤、中国で民間発表のサービス業の購買担当者景気指数（PMI）が予想外に低下して景気の先行きに対する懸念が高まって中国が下落した一方で、米国で景気の先行きに対する楽観的な見方が広がったことを背景に韓国やブラジルなどが上昇し、全体では上昇基調となりました。

中盤にかけては、中国で当局が株式市場への支援策の強化を検討していると報道されたことや政府系ファンドが上場投資信託（ETF）の保有拡大を続けると発表したことを受けて中国が上昇し、全体でも上昇しました。

中盤には、米国で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して軟調に推移しました。その後は米国で小売売上高が前月比で予想以上に弱い結果となったことを受けて金融引き締め長期化への警戒が和らいで上昇しました。

終盤にかけては、中国人民銀行（中央銀行）が、住宅ローン金利の目安となる5年を超える期間の最優遇貸出金利を4.20%から3.95%に引き下げたことを受けて中国政府による不動産市場の支援への期待が高まって中国が上昇したほか、米エヌビディアが予想を上回る売上高見通しを示したことをきっかけに、業績拡大期待が高まった半導体関連企業が上昇しました。

終盤は、米国の重要な物価指標の一つである、個人消費（PCE）価格指数の公表を月末に控えて軟調に推移しました。

2 月度の主要指数の概況

	終値	月間騰落率
MSCI Emerging 指数（米ドル）	1020.94	+4.63%
ブラジルボベスパ指数（ブラジルレアル）	129020.02	+0.99%
中国上海総合指数（中国元）	3015.171	+8.13%
韓国総合株価指数（韓国ウォン）	2642.36	+5.82%
台湾加権指数（台湾ドル）	18966.77	+6.02%
S&P/BSE SENSEX 指数（インドルピー）	72500.30	+1.04%
南アフリカ全株指数（南アフリカランド）	72729.73	-2.45%

1月の韓国貿易統計では、前年比で輸出が2022年5月以来の大幅な伸びとなりました。中国向けが+16.1%と20か月ぶりに増加に転じたことや、半導体が+56.2%と2017年12月以来で最大の伸びを記録したことが寄与しました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

債券市場の動き

米国債券市場（国債）

米国の債券市場は、下落しました（金利は上昇）。序盤、雇用統計で非農業部門の雇用者数の増加幅と平均時給の上昇幅が予想を上回ったことを受けて、景気の先行きに対する楽観的な見方が広がるとともに、物価が落ち着きつつあるとの見方が後退し、政策金利の早期引き下げ観測が後退して下落しました。

中盤には、消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったほか、エネルギーと食品を除いたコア指数の上昇幅が変わらずとなったことを受けて、物価上昇圧力が根強いとの見方が広がり、政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して下落しました。その後は小売売上高が前月比で予想以上に弱い結果となったことを受けて反発する局面はあったものの、生産者物価指数（PPI）の前年比の上昇幅が予想を上回ったことを受けて軟調な展開が継続しました。

終盤は、個人消費（PCE）価格指数の前年比の伸びが予想通り前回から縮小したことを背景に堅調に推移しました。

2 月度の長期金利の状況

	利回り	前月比
米 10 年国債	4.250%付近	+0.338%

欧州債券市場（国債）

ユーロ圏の債券市場は、下落しました（金利は上昇）。序盤、ユーロ圏で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことや米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を上回ったことを受けて、欧州でも政策金利の早期引き下げ観測が後退して下落しました。

中盤には、米国で CPI の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて、欧州でも政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退して軟調に

推移しました。その後は、英国で CPI の前年比の上昇幅が予想を下回ったことを受けて、欧州で物価上昇が落ち着くことへの期待が高まって上昇しました。

終盤にかけては、1 月に開催された欧州中央銀行（ECB）理事会の議事要旨が公開され、理事会で物価が落ち着きつつあるとの見方が共有されていたことが確認されたことを受けて上昇しました。

終盤は、ドイツなどで CPI の前年比の上昇幅の縮小が確認されたことを背景に堅調に推移しました。

2 月度の長期金利の状況

	利回り	前月比
独 10 年国債	2.411%付近	+0.245%

日本債券市場（国債）

日本の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。序盤、金融緩和の長期化観測が維持されるなかで、堅調に推移しました。中盤にかけては、厚生労働省が発表した毎月勤労統計調査で賃金の伸びが予想を下回ったことや日本銀行の内田副総裁がマイナス金利を解除しても緩和的な金融環境を維持するとの見通しを示したことを受けて堅調に推移しました。

中盤には、10-12 月期の国内総生産（GDP）が個人消費や設備投資の不振により予想外に 2 期連続のマイナス成長となったことを受けて、堅調に推移しました。終盤には、1 月の全国消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から縮小したものの予想を上回ったことを受けて、やや軟調に推移しました。

月末には、日本銀行の高田審議委員が講演で「2%の物価目標実現がようやく見通せる状況になってきた」と述べたことをきっかけに、金融緩和の縮小観測が強まって下落しました。

2 月度の長期金利の状況

	利回り	前月比
日 10 年国債	0.709%付近	-0.023%

為替市場の動き

ドル・円

円はドルに対して下落しました。

序盤、米国の雇用統計で非農業部門の雇用者数の増加幅と平均時給の上昇幅が予想を上回ったことを受けて、景気の先行きに対する楽観的な見方が広がるとともに、物価が落ち着きつつあるとの見方が後退し、政策金利の早期引き下げ観測が後退してドルが上昇しました。一方、ドルとの金利差が縮小するとの見方が後退した円が下落して円安ドル高となりました。

中盤にかけては、厚生労働省が発表した毎月勤労統計調査で賃金の伸びが予想を下回ったことや日本銀行の内田副総裁がマイナス金利を解除しても緩和的な金融環境を維持するとの見通しを示したことを受けて円が下落し、円安ドル高となりました。

中盤は、米国で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けて、政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退してドルが上昇し、円安ドル高となりました。その後は小売売上高が前月比で予想以上に弱い結果となったことを受けて、ドルが下落して円高ドル安となりました。

終盤にかけては、米国で景気の先行きに対する楽観的な見方が後退したことを背景にドルが軟調に推移し、ドルやユーロとの金利差が大きな状況が続くとの見方が強まった円も軟調に推移したことから、円は対ドルで方向感のない展開となりました。

終盤には、日本銀行の高田審議委員が講演で「2%の物価目標実現がようやく見通せる状況になってきた」と述べたことをきっかけに金融緩和の縮小が意識されて円が上昇し、円高ドル安となりました。

ユーロ・円

円はユーロに対して下落しました。

序盤、ユーロ圏で消費者物価指数（CPI）の前年比の上昇幅が予想ほどには縮小しなかったことや米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を上回ったことを受けて、ユーロ圏で政策金利の早期引き下げ観測が後退したユーロが上昇しました。一方、ドルやユーロとの金利差が縮小するとの見方が後退した円が下落し、円安ユーロ高となりました。

中盤にかけては、厚生労働省が発表した毎月勤労統計調査で賃金の伸びが予想を下回ったことや日本銀行の内田副総裁がマイナス金利を解除しても緩和的な金融環境を維持するとの見通しを示したことを受けて円が下落し、円安ユーロ高となりました。

中盤は、米国で CPI の前年比の上昇幅が前月から予想ほどには縮小しなかったことを受けてユーロ圏でも政策金利の早期引き下げ観測が一段と後退してユーロが堅調に推移し、円安ユーロ高となりました。

終盤にかけては、ユーロ圏の購買担当者景気指数（PMI）でサービス業が予想以上に上昇したことを受けて、景気の先行きに対する悲観的な見方が後退したことを背景にユーロが堅調に推移し、ドルやユーロとの金利差が大きな状況が続くとの見方が強まった円が軟調に推移したことから、円安ユーロ高となりました。

終盤には、日本銀行の高田審議委員が講演で「2%の物価目標実現がようやく見通せる状況になってきた」と述べたことをきっかけに金融緩和の縮小が意識されて円が上昇し、円高ユーロ安となりました。

2 月度の概況

	レート*	月間騰落率
ドル（円）	149.98	+2.08%（円安）
ユーロ（円）	162.06	+1.96%（円安）
ユーロ（ドル）	1.0805	-0.12%（ユーロ安）

*レートは月末の米国東部標準時間 17 時のものです。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

「セゾン資産形成の達人ファンド」
運用概況 (2024年2月29日現在)

長期投資家の皆さまへ

市場には絶えず新しい情報が流れてきていて、私たちは変化するものに目を奪われてしまいがちですが、長期投資においては変化することよりも変化しないことに焦点を当てるのが重要だと考えています。

具体的には、「長期では株価は企業が生み出す価値を反映していくこと」、「市場が行き過ぎを繰り返すこと」、「行き過ぎの後には反動がやってくるが、いつ反動がやってくるかは分からないこと」、「人々の関心が移ろいやすいこと」、そして「予想していなかったことが起こること」は変化しないと認識しており、景気や相場予想を一切行わず、保守的な姿勢で個別銘柄の価値と価格の関係を重視した投資を行っています。

当ファンドでは引き続き、幅広い地域への分散を意識して資産配分を行うとともに、投資先ファンドを通じて長期的な収益力や財務などの健全性を基準に選別を行い、短期的な価格の動きではなく投資対象の価値を重視して株式投資を行うことでリスクを抑えながら、皆さまの長期の資産形成に貢献できるよう努めています。

なお、3月から長期的な運用成果の向上を目的として、現在投資しているファンドと同じ価値と価格の関係を重視する方針のもとで、少し異なるアプローチで新興国市場の株式に投資を行うファンドへの投資を開始する予定です。

ポートフォリオマネージャー 瀬下 哲雄

今月の運用状況

今月は、積み立てなどのご購入により皆さまからお預かりした資金を利用して、FSSA アジア・フォーカス・ファンド、フォントベル・ファンドーmtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ、スパークス・集中投資・日本株ファンド、アライアンス・バーンスタイン・米国株式集中投資ファンドを購入しました。なお、現金比率は前月末と変わらず、月末時点で約 1.9%です

図1 2月度の投資先ファンド価格の変動による影響※月末の投資比率に基づく概算値/投資先ファンド通貨建て

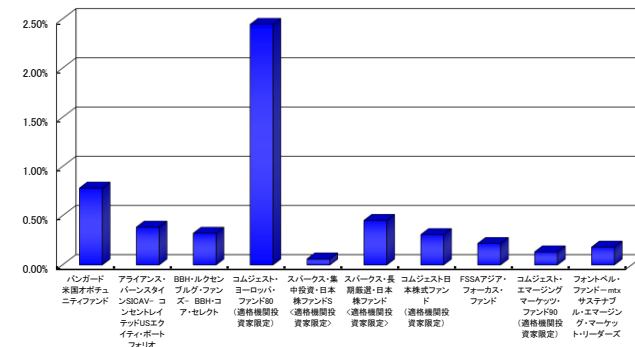
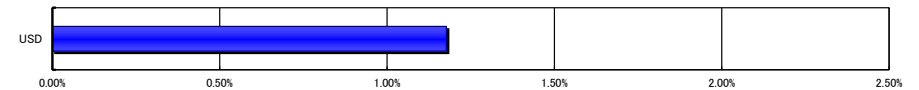


図2 2月度の為替変動による影響※月末の投資比率に基づく概算値



※上記の表は、投資家の皆様へファンド基準価額の変動要因を簡潔に説明するため2024年2月29日現在の投資比率に基づき、ファンド及び為替レートの変動の影響を图示したものであり、実際の影響度合いとは異なります。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断ください。当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

I：ファンドの基準価額と純資産総額の推移

2024年2月29日現在の基準価額と純資産総額及び騰落率

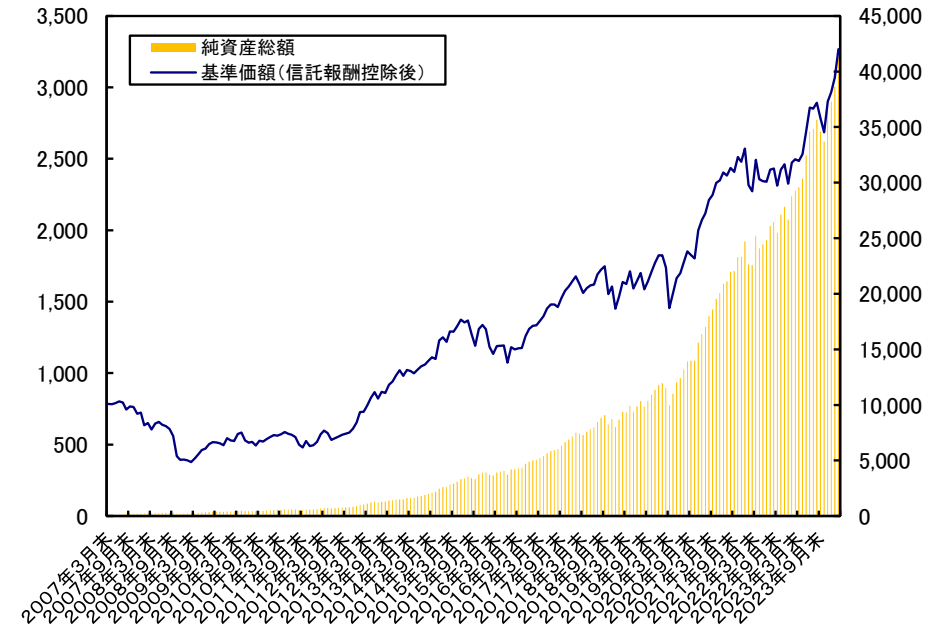
基準価額	42,006円
純資産総額	3208.0億円
設定来騰落率	320.06%
過去1ヶ月間の騰落率	6.44%
過去6ヶ月間の騰落率	13.01%
過去1年間の騰落率	30.88%
過去3年間の騰落率	47.71%
過去5年間の騰落率	99.56%
過去10年間の騰落率	219.61%
過去15年間の騰落率	765.92%

*基準価額は信託報酬控除後の数値です。騰落率は小数点第3位を四捨五入しています。

基準価額のハイライト（設定から2024年2月29日まで）

	基準価額	日付
設定来安値	4,601	2009年3月11日
設定来高値	42,006	2024年2月29日

純資産総額(億円) 基準価額と純資産総額の推移(設定来/月次) 基準価額(円)



当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

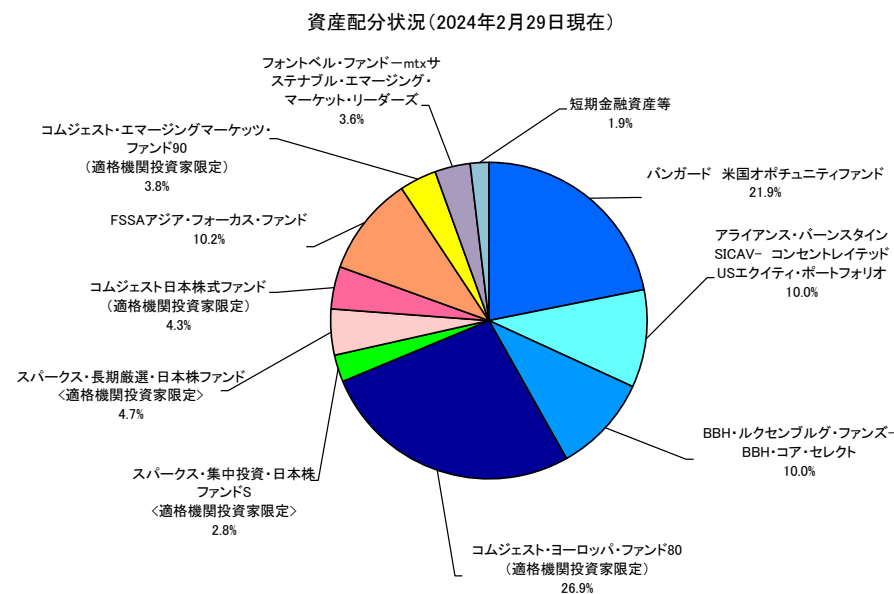
セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

販売用資料
2024.3.5

Ⅱ：ファンド資産の状況（2024年2月29日現在）

投資先ファンド別資産配分状況

ファンド名称	比率
バンガード 米国オポチュニティファンド	21.9%
アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	10.0%
BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト	10.0%
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定)	26.9%
スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定>	2.8%
スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定>	4.7%
コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定)	4.3%
FSSAアジア・フォーカス・ファンド	10.2%
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定)	3.8%
フロントベル・ファンド - mtXサステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ	3.6%
短期金融資産等	1.9%
合計	100.0%



※資産配分状況は小数点第2位を四捨五入している為、合計が100%にならない場合があります。

参考：上記投資比率の場合、当ファンドの信託報酬率（税込 0.572%/年）を加えた、受益者が負担する実質的な信託報酬率は約 1.41%程度です。
(実質的な信託報酬率は、投資状況により変化します。)

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

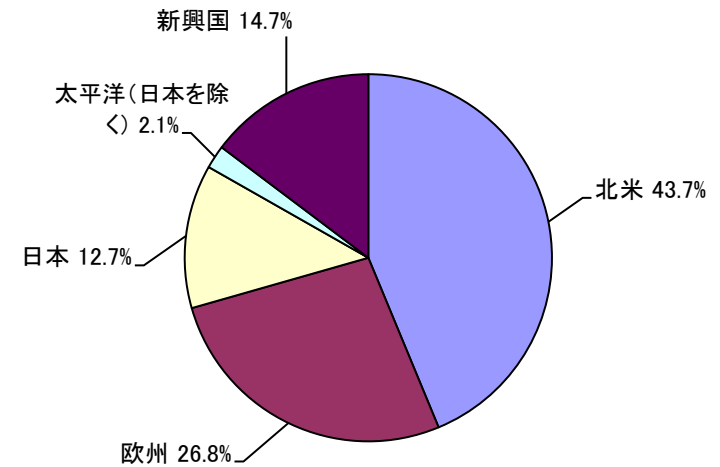
参考：国・地域別投資比率、業種別投資比率（2024年1月31日現在）

※集計の都合により、1ヶ月遅れの情報を掲載しています。

地域別投資比率

国別投資比率

国名	セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率
アメリカ	43.6%
日本	12.6%
フランス	5.3%
インド	4.6%
中国	3.9%
オランダ	3.8%
スイス	3.5%
イギリス	3.4%
アイルランド	3.3%
デンマーク	2.6%
台湾	1.9%
韓国	1.4%
イタリア	1.3%
スペイン	1.3%
ドイツ	1.1%
ブラジル	0.9%
シンガポール	0.9%
インドネシア	0.8%
メキシコ	0.6%
ポルトガル	0.5%
オーストラリア	0.5%
スウェーデン	0.5%
香港	0.4%
タイ	0.3%
アルゼンチン	0.3%
南アフリカ	0.2%
ニュージーランド	0.2%
ベトナム	0.1%
アラブ首長国連邦	0.0%
ポーランド	0.0%



*セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率は短期金融資産や債券等を除いた株式部分に対する投資比率です。また、各計算過程で四捨五入等の処理を行っておりますので、合計が100%とならない場合があります。

*セゾン資産形成の達人ファンドの投資対象の地域は、MSCI の分類を基にセゾン投信株式会社の判断に基づいて分類しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

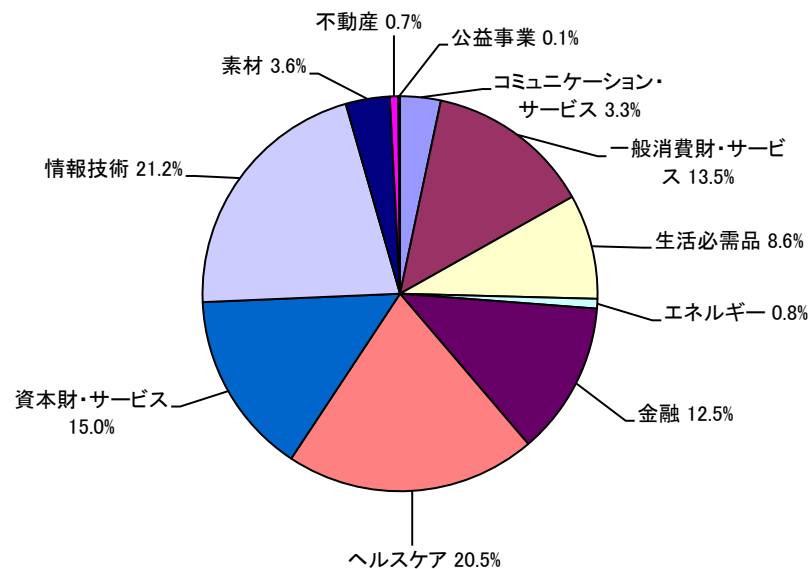
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

販売用資料
2024.3.5

業種別投資比率

業種	セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率
コミュニケーション・サービス	3.3%
一般消費財・サービス	13.5%
生活必需品	8.6%
エネルギー	0.8%
金融	12.5%
ヘルスケア	20.5%
資本財・サービス	15.0%
情報技術	21.2%
素材	3.6%
不動産	0.7%
公益事業	0.1%



*セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率は短期金融資産や債券等を除いた株式部分に対する投資比率です。また、各計算過程で四捨五入等の処理を行っておりますので、合計が100%とならない場合があります。

*セゾン資産形成の達人ファンドの業種は、世界産業分類基準（GICS）を基にセゾン投信株式会社の判断に基づいて分類しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

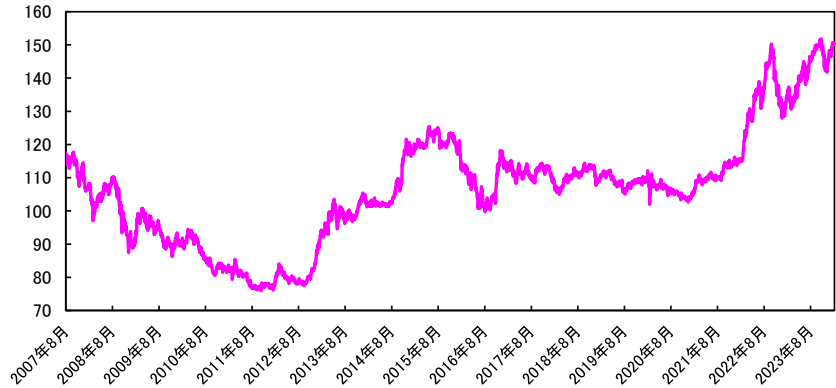
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

Ⅲ：為替レートの推移

2007年8月15日から2024年2月29日までの為替レートの推移

外貨建てファンドの組み入れ開始時（2007年8月15日）からの為替レート

日付	円／ドル
2007年8月15日	117.44
2007年12月28日	114.15
2008年12月30日	91.03
2009年12月30日	92.10
2010年12月30日	81.49
2011年12月30日	77.74
2012年12月28日	86.58
2013年12月30日	105.39
2014年12月30日	120.55
2015年12月30日	120.61
2016年12月30日	116.49
2017年12月29日	113.00
2018年12月28日	111.00
2019年12月30日	109.56
2020年12月30日	103.50
2021年12月30日	115.02
2022年12月30日	132.70
2023年12月29日	141.83
2024年1月31日	147.55
2024年2月29日	150.67
変化率（組入来）	28.30%
変化率（2月度）	2.11%



円／ドル

※投資信託協会発表の評価用為替レートを使用して作成しています。

当ファンドは、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

※変化率はプラスが円安、マイナスが円高。小数点第3位を四捨五入

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

 販売用資料
2024.3.5

IV：投資先ファンドの価格（円貨建て）

ファンドへの組入れ開始日の値を 100 とした場合の 2024 年 2 月 29 日現在の値

バンガード 米国オポチュニティファンド	795.8
アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	343.6
BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト	255.8
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定)	566.7
スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定>	706.2
スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定>	805.9
コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定)	212.1
FSSAアジア・フォーカス・ファンド	156.7
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定)	208.5
フロントベル・ファンド -mtxサステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ	118.5

2024 年 1 月 31 日の値を 100 とした場合の 2024 年 2 月 29 日現在の値（2 月の動き）

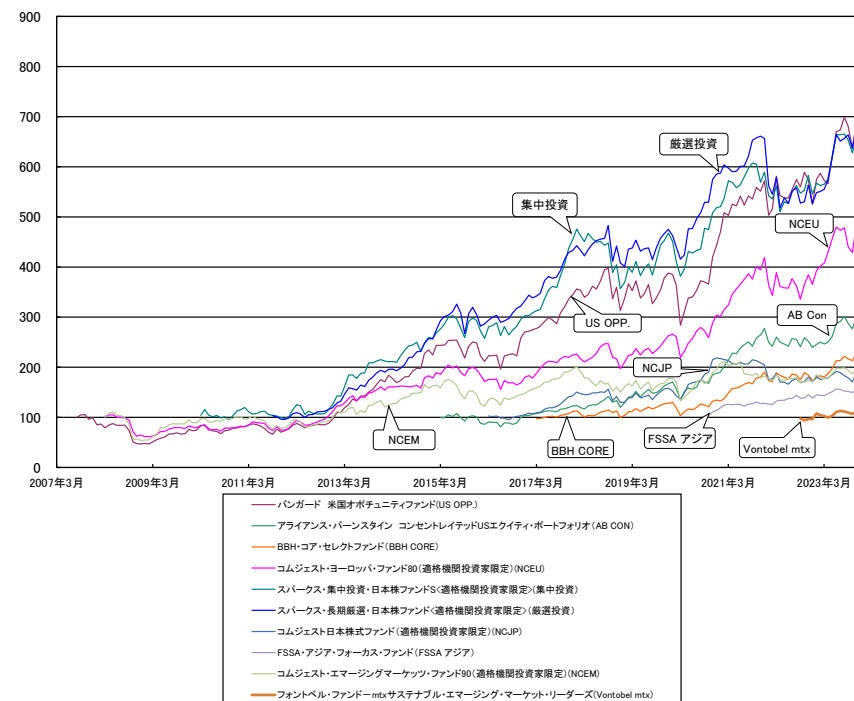
バンガード 米国オポチュニティファンド	105.8
アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	106.0
BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト	105.4
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定)	109.1
スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定>	102.2
スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定>	109.6
コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定)	107.1
FSSAアジア・フォーカス・ファンド	104.3
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定)	103.5
フロントベル・ファンド -mtxサステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ	107.3

※指数は小数点以下第 2 位を四捨五入しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

組入れ開始以来の投資先ファンドの値の推移（円貨建て）



※バンガード 米国オポチュニティファンドは 2007 年 8 月 15 日、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80（適格機関投資家限定）[2018 年 9 月 11 日まではニッポンコムジェスト・ヨーロッパ・ファンド SA（適格機関投資家限定）] は 2008 年 3 月 12 日、コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90（適格機関投資家限定）[2018 年 9 月 11 日まではニッポンコムジェスト・エマージングマーケット・ファンド SA（適格機関投資家限定）] は 2008 年 3 月 31 日、スパークス・集中投資・日本株ファンド S<適格機関投資家限定>は 2010 年 3 月 19 日、スパークス・長期厳選・日本株ファンド<適格機関投資家限定>は 2011 年 9 月 13 日、アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオは 2015 年 3 月 23 日、コムジェスト日本株式ファンドは 2016 年 3 月 14 日、BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクトは 2017 年 3 月 14 日、FSSA アジア・フォーカス・ファンドは 2020 年 9 月 15 日、フロントベル・ファンド-mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズは 2022 年 9 月 29 日の値を 100 として算出しています。価格が外貨建てのファンドは、投資信託協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算し、指数を算出しています。[日付は全て当ファンドでの評価日付です]

投資先アクティブ運用ファンドの状況

各比率は、特に指定がない場合、純資産総額に対する比率を表します。また、小数点第2位または第3位を四捨五入している為、合計が100%にならない場合があります。

スパークス・長期厳選・日本株ファンド<適格機関投資家限定>

2 月度の騰落率は、日経平均株価の+7.9%、東証株価指数 (TOPIX) の+4.9%に
対し、スパークス・長期厳選・日本株ファンドは+8.9%でした。1 月末時点の当フ
ァンドにおける資産構成比率、業種別構成比率(上位 5 業種)、上位 10 銘柄は下記
の通りです。また、当ファンドの組入銘柄数は 22 銘柄となっています。

資産構成比率

国内株式	98.4%
現金・その他	1.6%

業種別構成比率(上位 5 業種(東証 33 分類))

	東証33業種	比率(%)
1	電気機器	31.97%
2	小売業	12.59%
3	保険業	11.40%
4	その他金融業	7.40%
5	化学	7.25%

組入上位 10 銘柄※銘柄コード順

銘柄名	業種
セブン&アイ・ホールディングス	小売業
信越化学工業	化学
リクルートホールディングス	サービス業
日立製作所	電気機器
ソニーグループ	電気機器
東京エレクトロン	電気機器
三菱商事	卸売業
三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業
オリックス	その他金融業
東京海上ホールディングス	保険業

スパークス・集中投資・日本株ファンド S<適格機関投資家限定>

2 月度の騰落率は+2.2%でした。1 月末時点の当ファンドのマザーファンドにお
ける資産構成比率、業種別構成比率(上位 5 業種)、上位 10 銘柄は下記の通りです。
また、1 月末時点の当ファンドのマザーファンド組入比率は 100.0%、マザーフ
ァンドの組入銘柄数は 33 銘柄となっています。

(当ファンドは、マザーファンド【スパークス集中投資戦略マザーファンド】を通じて投資を行うフ
ァミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

国内株式	94.9%
現金・その他	5.1%

業種別構成比率(上位 5 業種(東証 33 分類))

	東証33業種	比率(%)
1	ガラス・土石製品	20.50%
2	機械	12.31%
3	化学	7.72%
4	情報・通信業	7.62%
5	サービス業	7.52%

組入上位 10 銘柄 (マザーファンドの組入れ状況) ※銘柄コード順

銘柄名	業種
ライフドリンク カンパニー	食料品
メック	化学
東洋炭素	ガラス・土石製品
MARUWA	ガラス・土石製品
竹内製作所	機械
マックス	機械
全国保証	その他金融業
サイゼリヤ	小売業
トーセイ	不動産業
京成電鉄	陸運業

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書(交付目論見書)に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

 販売用資料
2024.3.5

コムジェスト日本株式ファンド（適格機関投資家限定）

2 月度の騰落率は、日経平均株価の+7.9%、東証株価指数（TOPIX）の+4.9%に対しコムジェスト日本株式ファンドは+6.7%でした。2 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、2 月末時点の当ファンドのマザーファンド組入比率は 100.0%、マザーファンドの組入銘柄数は 39 銘柄となっております。

（当ファンドは、マザーファンド【コムジェスト日本株式マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。）

マザーファンドの状況

資産構成比率

国内株式等	96.4%
短期金融資産など	3.6%

組入上位 10 銘柄と組入比率（マザーファンドの組入れ状況）

	銘柄名	業種	国	比率
1	信越化学工業	素材	日本	4.3%
2	東京エレクトロン	情報技術	日本	4.2%
3	レーザーテック	情報技術	日本	4.2%
4	ファーストリテイリング	一般消費財・サービス	日本	3.8%
5	ダイフク	資本財・サービス	日本	3.7%
6	ソニーグループ	一般消費財・サービス	日本	3.6%
7	キーエンス	情報技術	日本	3.5%
8	第一生命ホールディングス	金融	日本	3.5%
9	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	一般消費財・サービス	日本	3.5%
10	ニトリホールディングス	一般消費財・サービス	日本	3.1%

バンガード 米国オポチュニティファンド （インスティテューショナルシェア・クラス）

2 月度の騰落率（ドルベース）はラッセル 3000 種指数の+5.3%に対し、米国オポチュニティファンドは+4.7%でした。12 月末時点の組入上位 10 銘柄と組入比率、および 1 月末時点の業種別投資比率は下記の通りです。また、1 月末時点の組入銘柄数は 255 銘柄となっています。

組入上位 10 銘柄と投資比率（四半期ごとに更新／上位 10 銘柄の合計：24.7%）

	銘柄名	業種	組入比率
1	Eli Lilly & Co.	ヘルスケア	6.0%
2	Tesla Inc.	一般消費財・サービス	2.9%
3	NEXTracker Inc.	資本財・サービス	2.8%
4	Alphabet Inc.	コミュニケーション・サービス	2.3%
5	Flex Ltd.	情報技術	2.3%
6	BioMarin Pharmaceutical Inc.	ヘルスケア	2.0%
7	Biogen Inc.	ヘルスケア	1.7%
8	Xometry Inc.	資本財・サービス	1.6%
9	Raymond James Financial Inc.	金融	1.6%
10	Jacobs Solutions Inc.	資本財・サービス	1.5%

業種別投資比率

	業種	組入比率
1	ヘルスケア	28.4%
2	情報技術	23.2%
3	資本財・サービス	20.4%
4	金融	10.4%
5	一般消費財・サービス	8.6%
6	コミュニケーション・サービス	4.8%
7	エネルギー	2.8%
8	素材	1.0%
9	生活必需品	0.4%
10	不動産	0.0%
11	公益事業	0.0%

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

アライアンス・バーンスタイン SICAV- コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオ (クラス I)

2 月度の騰落率 (ドルベース) は S&P500 指数の+5.2%、ラッセル 1000 グロス指数の+6.7%に対し、コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオは+5.8%でした。1 月末時点の組入上位 10 銘柄、および業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 21 銘柄となっています。

組入上位 10 銘柄 (上位 10 銘柄の合計 : 61.72%)

順位	銘柄名	業種	組入比率
1	Microsoft Corp.	情報技術	9.74%
2	Mastercard, Inc.	金融	9.23%
3	Amazon.com, Inc.	一般消費財・サービス	8.96%
4	Charles Schwab	金融	5.19%
5	Eaton Corp. PLC	資本財・サービス	4.90%
6	CDW Corp./DE	情報技術	4.86%
7	Abbott Laboratories	ヘルスケア	4.82%
8	Constellation Brands	生活必需品	4.70%
9	Automatic Data Processing	資本財・サービス	4.67%
10	Cooper Cos., Inc.(The)	ヘルスケア	4.65%

業種別投資比率

順位	業種	組入比率
1	情報技術	24.37%
2	ヘルスケア	20.06%
3	一般消費財・サービス	18.08%
4	金融	14.42%
5	資本財・サービス	12.78%
6	生活必需品	4.70%
7	不動産	4.30%
8	コミュニケーション・サービス	0.00%
9	エネルギー	0.00%
10	素材	0.00%
11	公益事業	0.00%

BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト (Iクラス)

2 月度の騰落率 (ドルベース) は S&P500 指数の+5.2%に対し、BBH・コア・セレクトは+4.9%でした。1 月末時点の組入上位 10 銘柄、および業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 27 銘柄となっています。

資産構成比率

外国株式等	96.7%
現金等	3.3%

組入上位 10 銘柄 (上位 10 銘柄の合計 : 50.2%)

順位	銘柄名	業種	組入比率
1	Berkshire Hathaway Inc	金融	6.6%
2	Alphabet Inc	コミュニケーション・サービス	6.2%
3	Microsoft Corp	情報技術	5.8%
4	Mastercard Inc	金融	5.4%
5	Linde PLC	素材	5.1%
6	KLA Corp	情報技術	4.6%
7	Progressive Corp	金融	4.3%
8	Oracle Corp	情報技術	4.2%
9	Waste Management Inc	資本財・サービス	4.0%
10	Arthur J Gallagher & Co	金融	3.8%

業種別投資比率 (株式部分に対する比率)

順位	業種	組入比率
1	金融	23.9%
2	情報技術	20.4%
3	ヘルスケア	16.2%
4	資本財・サービス	11.5%
5	一般消費財・サービス	9.5%
6	生活必需品	6.8%
7	コミュニケーション・サービス	6.5%
8	素材	5.3%
9	エネルギー	0.0%
10	不動産	0.0%
11	公益事業	0.0%

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡す投資信託説明書 (交付目論見書) の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

販売用資料
2024.3.5

FSSA アジア・フォーカス・ファンド (クラスIII)

2 月度の騰落率（ドルベース）は MSCI アジア太平洋（日本を除く）インデックスの+4.3%に対し、FSSA アジア・フォーカス・ファンドは+2.9%でした。1 月末時点の組入上位 10 銘柄、および国別・業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 42 銘柄となっています。

資産構成比率

外国株式等	96.2%
現金・その他	3.8%

組入上位 10 銘柄

	銘柄名	業種	国	組入比率
1	HDFC Bank	金融	インド	6.3%
2	Colgate-Palmolive (India) Limited	生活必需品	インド	5.2%
3	Samsung Electronics Co Ltd Pfd NV	情報技術	韓国	5.1%
4	Sony Group Corporation	一般消費財・サービス	日本	5.0%
5	CSL	ヘルスケア	オーストラリア	4.8%
6	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	生活必需品	中国	4.7%
7	ICICI Bank Limited	金融	インド	4.5%
8	Singapore Telecommunications LTD	コミュニケーション・サービス	シンガポール	4.0%
9	Tata Motors Limited	一般消費財・サービス	インド	3.6%
10	Uni-President China Holdings Ltd.	生活必需品	中国	3.2%

国別投資比率と業種別投資比率

	国名	比率(%)		業種	比率(%)
1	インド	33.5%	1	金融	21.3%
2	中国	19.3%	2	生活必需品	20.4%
3	シンガポール	8.0%	3	一般消費財・サービス	14.5%
4	日本	7.7%	4	情報技術	14.4%
5	インドネシア	6.0%	5	ヘルスケア	11.2%
6	台湾	5.7%	6	コミュニケーション・サービス	6.8%
7	韓国	5.5%	7	資本財・サービス	6.7%
8	オーストラリア	4.8%	8	素材	1.0%
9	タイ	2.2%	9	エネルギー	0.0%
10	その他	3.5%	10	不動産	0.0%
			11	公益事業	0.0%

フロントベル・ファンド-mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ (G クラス)

2 月度の騰落率は MSCI エマージング・マーケット・インデックスの+4.6%に対し、mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズは+6.3%でした。1 月末時点の組入上位 10 銘柄、および国別・業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 54 銘柄となっています。

資産構成比率

外国株式等	97.4%
現金・その他	2.6%

組入上位 10 銘柄（上位 10 銘柄の合計：37.5%）

	銘柄名	業種	国	組入比率
1	TSMC(ADR)	情報技術	台湾	6.8%
2	Samsung Electronics Co Ltd	情報技術	韓国	6.7%
3	Kia Corp	一般消費財・サービス	韓国	3.3%
4	Bank Mandiri Persero Tbk Pt	金融	インドネシア	3.2%
5	Mediatek Inc	情報技術	台湾	3.2%
6	TSMC	情報技術	台湾	3.0%
7	State Bank Of India	金融	インド	2.9%
8	Tencent Holdings Ltd	コミュニケーション・サービス	中国	2.9%
9	Prio Sa	エネルギー	ブラジル	2.8%
10	Bajaj Finance Ltd	金融	インド	2.7%

国別投資比率と業種別投資比率

	国名	比率(%)		業種	比率(%)
1	中国	27.3%	1	情報技術	31.2%
2	台湾	20.3%	2	一般消費財・サービス	21.3%
3	韓国	13.4%	3	金融	20.7%
4	ブラジル	11.9%	4	コミュニケーション・サービス	6.2%
5	インド	10.1%	5	資本財・サービス	4.1%
6	インドネシア	5.1%	6	生活必需品	4.0%
7	香港	2.3%	7	エネルギー	4.0%
8	メキシコ	2.2%	8	素材	2.7%
9	南アフリカ	1.9%	9	不動産	2.0%
10	その他	2.8%	10	ヘルスケア	1.2%
			11	公益事業	0.0%

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド
2 月度運用レポート

コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 (適格機関投資家限定)

2 月度の騰落率は MSCI ヨーロッパ・インデックス (円建て換算) *の+3.9%に対し、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 は+8.5%でした。2 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、2 月末時点の当ファンドのマザーファンド組入比率は 100.0%、マザーファンドの組入銘柄数は 37 銘柄となっております。

(当ファンドは、マザーファンド【ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

外国株式等	96.0%
短期金融資産など	4.0%

組入上位 10 銘柄と組入比率 (マザーファンドの組入れ状況)

	銘柄名	業種	国	比率
1	ASMLホールディング	情報技術	オランダ	8.0%
2	ノボ・ノルディスク	ヘルスケア	デンマーク	7.4%
3	リンデ	素材	イギリス	4.6%
4	エシロールルックスオティカ	ヘルスケア	フランス	4.6%
5	アクセンチュア	情報技術	アイルランド	4.5%
6	LVMHモエ・ヘネシー・ルイ・ヴィトン	一般消費財・サービス	フランス	4.5%
7	エクスペリアン	資本財・サービス	イギリス	4.0%
8	ストローマン・ホールディング	ヘルスケア	スイス	3.8%
9	アルコン	ヘルスケア	スイス	3.6%
10	ダッソー・システムズ	情報技術	フランス	2.9%

*MSCI ヨーロッパ・インデックス (円建て換算) の騰落率は、MSCI ヨーロッパ・インデックス (ユーロ建て) を投信協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算して算出しております。

コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 (適格機関投資家限定)

2 月度の騰落率は MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円建て換算) *の+6.1%に対し、コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 は+3.6%でした。2 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、2 月末時点の当ファンドのマザーファンド組入比率は 100.0%、マザーファンドの組入銘柄数は 36 銘柄となっております。

(当ファンドは、マザーファンド【ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

外国株式等	98.6%
短期金融資産など	1.4%

組入上位 10 銘柄と組入比率 (マザーファンドの組入れ状況)

	銘柄名	業種	国	比率
1	台湾セミコンダクター (TSMC)	情報技術	台湾	9.3%
2	フォメント・エコノミコ・メヒカノ	生活必需品	メキシコ	6.1%
3	サムスン電子	情報技術	韓国	5.7%
4	メルカドリブレ	一般消費財・サービス	アルゼンチン	4.9%
5	デルタ電子	情報技術	台湾	4.5%
6	ウォルメックス	生活必需品	メキシコ	4.2%
7	マルチ・スズキ	一般消費財・サービス	インド	4.1%
8	インナ・モンゴル・イーリー・インダストリアル・グループ (内蒙古伊利実業集団)	生活必需品	中国	3.8%
9	パワー・グリッド・コーポレーション・オブ・インディア	公益事業	インド	3.7%
10	テンセント・ホールディングス (騰訊控股)	コミュニケーション・サービス	中国	3.6%

*MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円建て) の騰落率は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (ドル建て) を投信協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算しております。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書 (交付目論見書) の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。



セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

■ファンドの目的

主として、投資信託証券（投資対象ファンド）を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

■ファンドの特色

① 株式に投資

投資対象ファンドを通じて主として、長期的に高いリターンが期待できる株式に投資を行います。

② 国際分散投資

複数のファンドへの投資を通じて、世界各国の株式に実質的に分散投資します。投資対象ファンドへの資産配分比率は、各地域の株式市場の規模などを勘案して長期的な視点で決定します。

③ アクティブファンドに投資

主として、個別の銘柄選択に特化して長期投資を行うアクティブファンドに投資を行います。

投資先ファンドの選定条件 → 企業分析をしっかりと行っていること → 長期的な視点で運用されていること → 費用が適正なこと

④ 原則として、為替ヘッジは行いません

※資金動向、市場動向に急激な変化が生じたとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用ができない場合があります。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

■投資対象ファンドについて

- ① **バンガード 米国オポチュニティファンド**
 ファンドの目的：平均を上回る潜在的な収益成長力がありながら、その企業価値がまだ市場価格に反映されていない銘柄へ投資することで、ファンド資産の長期的成長を目指すファンドです。
 運用方針／投資対象：ファンドは主に米国株式に投資し、アクティブ運用を行います。長期的な視点で調査を行い、企業のファンダメンタルズ・バリュエ（本来価値）に対して市場価格が魅力的な銘柄を選出します。時価総額に関する制約はありませんが、主に中小型株に投資します。
- ② **アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオ**(*本レポートでは「米国株式集中投資ファンド」と記載する場合があります)
 ファンドの目的（基本方針）：投資元本の長期的成長を追求します。
 主な投資対象・制限：当ファンドは、運用会社が非常に質が高く成長が期待できると判断する厳選された米国企業の株式およびワラント等その他の譲渡可能有価証券から構成される、アクティブ運用型の集中ポートフォリオに投資を行います。投資先となる企業は、その成長力、業務特性、収益成長、財務状況、および経験豊富な経営陣の評価に基づいて選定されます。
- ③ **BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクト**
 ファンドの目的（基本方針）：投資元本の長期的成長および長期にわたる魅力的なリターンへの創出を目的とします。
 主な投資対象・制限：当ファンドの投資対象は、主に米国株式市場に上場された中・大型株式が中心となっています。BBH が定めた 6 つの厳格な投資基準を満たす企業の株式をベースにユニバースを構成し、その中から割安と判断される約 25～30 銘柄のみを選択して集中投資を行います。
- ④ **FSSA アジア・フォーカス・ファンド**
 ファンドの目的（基本方針）：十分に分散されたポートフォリオを構築し、クオリティの高いと判断する銘柄への選別投資を通じて、長期的な受託資産の保全と成長を目指します。
 主な投資対象・制限：当ファンドの投資対象は、主にアジア太平洋地域で設立された、および、当該地域で主たる事業を営む上場企業で、十分な市場流動性を有する大型・中型の銘柄とします。適切な制限を設けることでポートフォリオにおける十分な分散を考慮しますが、参考ベンチマークを意識することなく運用チームが高いクオリティを有すると判断する確信度の高い企業のみを組み入れます。
- ⑤ **フロントバル・ファンド-mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、主として新興国の株式に実質的に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
 主な投資対象・制限：主として新興国の企業の株式（預託証券を含む）の中で、持続的な成長が期待される銘柄に投資を行います。銘柄選定に際しては、投下資本利益率、業界内での競争優位性、株価の上昇余地、ESG 基準の 4 つの軸で評価を行います。
- ⑥ **コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 (適格機関投資家限定)**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
- ⑦ **コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 (適格機関投資家限定)**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
- ⑧ **スパークス・集中投資・日本株ファンド S (適格機関投資家限定)**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、スパークス集中投資戦略マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行います。
 主な投資対象・制限：主としてマザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引所上場株式に実質的に投資を行います。なお、株式等に直接投資する場合があります。
 1. 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資は行いません。
- ⑨ **スパークス・長期厳選・日本株ファンド (適格機関投資家限定)**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行います。
 主な投資対象・制限：わが国の株式を主要投資対象とします。 1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資は行いません。
- ⑩ **コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定)**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「コムジェスト日本株式マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。



セゾン資産形成の達人ファンド 2 月度運用レポート

■お申込みメモ

- 購入単位：販売会社が定める単位とします。
- 購入価額：購入申込受付日の翌々営業日の基準価額
- 換金単位：1口単位 ※販売会社により1円単位でのお申込みとなる場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
- 換金価額：換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
- 換金代金：原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社において支払います。
- 購入・換金申込日：原則毎営業日に申込みを受付けますが、当ファンドが関連する海外の証券取引所および銀行の休業日は申込みの受付は行いません。詳細は目論見書にてご確認ください。
- 換金制限：信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金請求については制限を設ける場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
- 申込締切時間：原則として、午後3時までに受付けた申込み（当該申込みの受付に係る販売会社所定の事務手続きが完了したもの）を当日の申込みとします。
- 信託期間：無期限（設定日：2007年3月15日）
- 繰上償還：以下の場合には、法令および信託約款に定める手続きにしたがい、受託会社と合意のうえ、ファンドを償還することがあります。
 - ・受益権の口数が10億口を下回るようになった場合。
 - ・信託期間中において、ファンドを償還させることが受益者のために有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したとき。
 このほか、監督官庁よりファンドの償還の命令を受けたとき、委託会社の登録の取消・解散・業務廃止のときは、原則としてファンドを償還させます。
- 決算日：毎年12月10日（休業日の場合は翌営業日）
- 収益分配：毎決算時（毎年12月10日の年1回。休業日の場合はその翌営業日。）に収益分配方針に基づき分配を行います。
 - ・委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。
 - ・当ファンドは、分配金再投資専用とします。収益分配金は、所得税、復興特別所得税および地方税を控除した後、再投資されます。
- 課税関係：課税上は、株式投資信託として取り扱われます。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。当ファンドはNISAの成長投資枠（特定非課税管理勘定）およびつみたて投資枠（特定累積投資勘定）の対象です。
※詳細は投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。税法等が改正された場合には、上記内容が変更になる場合があります。

■当ファンドに係るリスクについて

◆基準価額の変動要因

当社の運用、販売するファンド（以下、当ファンド）は、ファンド・オブ・ファンズであり、主として投資信託証券に投資を行います。当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。したがって、投資元本は保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものではありません。また、基準価額の下落により投資元本を割り込むことがあります。運用による損益は、すべてお客さまに帰属します。

◆その他のご留意点

投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構、貯金保険機構、および保険契約者保護機構の保護対象ではありません。加えて証券会社を通じて購入していない場合には、投資者保護基金の対象となりません。お取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。投資信託の設定・運用は委託会社がおこないます。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

■当ファンドに係る費用について

投資者が直接的に負担する費用

- 購入時手数料：ありません。
- 信託財産留保額：換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に 0.1% の率を乗じた額が控除されます。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

- 運用管理費用：ファンドの日々の純資産総額に年 0.572% (税抜 年 0.52%) の率を乗じて得た額とします。その他投資対象である投資信託証券において信託報酬がかかります。当該信託報酬も間接的にお客さまにご負担いただく費用となりますので、実質的な信託報酬は、年 1.34% ± 0.2% 程度 (税込) となります。
- ※ファンドが投資対象とする投資信託証券における信託報酬を加味した実質的な負担額の概算値です。各投資信託証券への投資比率、各投資信託証券の運用管理費用の料率の変更等により変動します。
- その他費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 (有価証券の売買の際に発生する手数料や、有価証券の保管に要する費用等を含む)、監査報酬 (消費税含む)、立替金の利息等が信託財産の中から差し引かれます。なお、当該その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に計算方法、上限額等を示すことができません。

ダウ・ジョーンズ工業株価平均、S&P500、S&P/ASX200 指数、S&P/BSE SENSEX インド指数は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス (S&P DJI) の商品です。これらの指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、S&P DJI に帰属します。

S&P DJI は当指数等の情報に関し、その正確性・妥当性・完全性あるいは入手可能性を保証しません。また、S&P DJI は当指数等の情報の誤り、欠落についてその理由のいかんにかかわらず責任を負いません。また当指数等の使用による結果に対しても責任を負うものではありません。S&P DJI は当指数等の商品性あるいはその使用または特定の目的に対する適合性を含みますが、それに限定されるわけではなく、一切の明示的あるいは黙示的な保証を否認します。S&P DJI はファンドの受益者や他の人物等による当指数等の使用に関連したいかなる間接的、直接的な、特別なあるいは派生的な損害、費用、訴訟費用あるいは損失 (収入の損失、利益の損失、機会費用を含む) について一切の責任を負いません。

MSCI Index に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は MSCI に帰属します。また、MSCI は指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。本文中のデータは、Bloomberg から取得しています。

商号：セゾン投信株式会社 (設定・運用・販売を行います)
金融商品取引業者：関東財務局長 (金商) 第 349 号
加入協会：一般社団法人 投資信託協会
お客さま窓口：03-3988-8668
営業時間 9:00~17:00 (土日祝日、年末年始を除く)
<https://www.saison-am.co.jp/>

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価額は変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社からお渡しする投資信託説明書 (交付目論見書) の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。